

Resultados Trimestrales

Cemex, SAB de CV



Análisis Bursátil

28 de octubre de 2025

Por: Alejandra Vargas. | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 27/10/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Construcción	CEMEXCPO MM	\$17.13	~99%	1.572	253,249	580.04	

- Resultados mixtos.** La compañía reportó un incremento en ventas y EBITDA, cabe mencionar que presentó una caída en Utilidad Neta, las cifras estuvieron prácticamente en línea con el consenso.
- Márgenes.** El margen EBITDA presenta un avance de 247 pb , EE.UU. Y Europa registraron margen récord.
- Perspectiva Neutral- Positivo.** Esperamos una implicación de neutral a positiva, ya que el reporte presentó variaciones en línea con lo estimado y la compañía presenta una mejora en la perspectiva para sus principales mercados.

Reporte Mixto

Las Ventas Netas Consolidadas, decrecieron 4.7% a/a, derivado de una dinámica positiva en las regiones de EMEA y Centro, Sudamérica y el Caribe, así como por una mejora en México y EE.UU. Así mismo se presentó un avance en EBITDA de 18.8% a/a, lo anterior gracias a que el costo de ventas disminuyó 0.7 pp a/a por un beneficio inicial del Proyecto Cutting Edge, un mejor entorno de costos energéticos y menores gastos de operación. La utilidad alcanzó un decremento considerable, como consecuencia de una desinversión extraordinaria registrada el año anterior.

México

Los volúmenes de cemento decrecieron 6.0% a/a, en concreto y agregados los volúmenes fueron -12.0% a/a y -10.0% a/a, respectivamente. Este trimestre el incremento en precios no pudo compensar la caída en volúmenes, en moneda local los precios incrementaron, 6.0% a/a en cemento y 6.0% a/a en concreto. Las ventas comparables presentaron un retroceso de 5.0% a/a y el EBITDA comparable avanzó 11.0% a/a gracias a mejoras operativas.

EEUU

Las ventas comparables bajaron 2.0% a/a, con una variación anual en volumen del -1.0%, -3.0% y 0.0% en cemento, concreto y agregados, la demanda se ha mantenido sólida en infraestructura. Durante el trimestre reportaron un avance del 4.0% en EBITDA comparable, gracias a mayores eficiencias en costos y precios más altos.

Valuación

En términos de eficiencia decrecieron su ROE pasando de 12.5% al cierre de 2024 a 10.0% UDM, lo anterior por un incremento en el Capital contable. En EV/EBITDA cotiza 6.6% en línea con el promedio de 5 años. Cabe mencionar que subió ligeramente su efectivo y redujo Deuda neta en USD\$173 millones vs trimestre anterior.

Tabla 1. Resultados (millones de USD)

	3T25	3T24	Dif. (%)
Ventas	4,245	4,055	4.7%
Utilidad Operativa	452	399	13.3%
EBITDA	882	743	18.8%
Utilidad Neta	264	406	-35.0%
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	10.65	9.85	80
Mgn. EBITDA (%)	20.78	18.31	247
Mgn. Neto (%)	6.21	10.01	-379

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de USD)

	2022	2023	2024	UDM
Ventas	15,762	16,159	15,783	15,867
EBITDA	2,681	3,041	2,957	2,985
Margen EBITDA	17.0	18.8%	18.7%	18.8%
Utilidad Neta	858	1,137	1,887	1,385
Margen Neto	5.4	7.0%	12.0%	8.7%
UPA	0.06	0.08	0.13	0.09
VLPA	0.7	0.7	0.5	0.9
Deuda Neta	7,652	9,776	5,802	5,666
Deuda Neta/EBITDA	2.9 x	3.2 x	2.0 x	1.9 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2022	2023	2024	UDM
P/U	7.0 x	11.1 x	4.7 x	9.9 x
P/VL	0.5 x	1.1 x	1.1 x	1.0 x
VE/EBITDA	5.7 x	6.5 x	5.0 x	6.6 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.



Resultados Trimestrales



Aviso legal y directorio
Grupo Financiero Bx+

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Luis Pablo López Medrano, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero y Elisa Alejandra Añorve Vargas, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de Bx+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de Bx+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero Bx+** y el desempeño individual de cada analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de **Grupo Financiero Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman **Grupo Financiero Bx+** reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman **Grupo Financiero Bx+**, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman **Grupo Financiero Bx+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano	55 56251500 x 31709	llopezm@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31725	bmontes@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

PROMOCIÓN BURSÁTIL

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

